

Q3



H&M GROUP
NIOMÅNADERSRAPPORT
2026



H & M Hennes & Mauritz AB

Niomånadersrapport 2026

”Vårt arbete inom framför allt inköp, kostnadskontroll och effektivare arbetssätt har bidragit till en mer lönsam verksamhet. Även om försäljningen utvecklades i positiv riktning under kvartalet så ser vi ytterligare potential till att öka försäljningen framöver.” säger Daniel Ervér, vd

Tredje kvartalet (1 juni 2026 — 31 augusti 2026)

- Nettoomsättningen ökade till MSEK 57 189 (57 017) i tredje kvartalet. Försäljningen i lokala valutor ökade med 1 procent jämfört med föregående år, med cirka 2 procent färre butiker vid kvartalets utgång jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.
- Bruttoresultatet ökade till MSEK 30 867 (30 143) vilket motsvarar en bruttomarginal om 54,0 procent (52,9). Bruttomarginalen i kvartalet påverkades positivt av engångseffekter om cirka 1,6 procentenheter från tullar och varuimport som ökat kostnaderna för sålda varor under tidigare kvartal.
- Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 1 procent till MSEK 24 832 (25 167). I lokala valutor minskade dessa kostnader med 1 procent.
- Rörelseresultatet ökade till MSEK 6 037 (4 914), motsvarande en rörelsemarginal om 10,6 procent (8,6). Rörelsemarginalen i kvartalet påverkades positivt av engångseffekter om cirka 1,6 procentenheter från tullar och varuimport som ökat kostnaderna för sålda varor under tidigare kvartal.
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 4 098 (3 212), motsvarande SEK 2,58 (2,01) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 19 procent till MSEK 11 908 (9 985).
- Varulagret uppgick till MSEK 39 355 (37 938) och varulagrets sammansättning är god. Varulagrets ökning förklaras av ökat värde av varor under transport till följd av störningar i globala leveranskedjor samt temporära effekter från konsolideringsarbetet i det europeiska logistiknätverket.

Nio månader (1 december 2025 — 31 augusti 2026)

- H&M-gruppens nettoomsättning uppgick till MSEK 161 624 (169 064). I lokala valutor var nettoomsättningen i nivå med föregående år under räkenskapsårets första nio månader.
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 87 050 (88 737) vilket motsvarar en bruttomarginal om 53,9 procent (52,5).
- Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 4 procent till MSEK 73 590 (76 594). I lokala valutor var dessa kostnader i nivå med föregående år.
- Rörelseresultatet ökade till MSEK 13 462 (12 031), motsvarande en rörelsemarginal om 8,3 procent (7,1).
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 8 765 (7 753), motsvarande SEK 5,53 (4,86) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 17 procent till MSEK 26 524 (22 714).

54,4%
Bruttomarginal rullande 12 månader
(53,0%)

9,0%
Rörelsemarginal rullande 12 månader
(7,2%)

+17%
Kassaflöde från den löpande
verksamheten, nio månader

Försäljning under innevarande kvartal

- H&M-gruppens försäljning i lokala valutor under september månad 2026 förväntas öka med 1 procent jämfört med motsvarande månad föregående år.

Kommentar av Daniel Ervér, vd

Vårt arbete inom framför allt inköp, kostnadskontroll och effektivare arbetssätt har bidragit till en mer lönsam verksamhet. Även om försäljningen utvecklades i positiv riktning under kvartalet så ser vi ytterligare potential till att öka försäljningen framöver.

Försäljningen ökade med 1 procent i lokala valutor. Våra sommarkollektioner togs emot väl och bidrog till en bättre försäljningsutveckling, framför allt under kvartalets avslutande del. Samtidigt påverkades försäljningen bland annat av fortsatta störningar i logistiknätverket i Europa och i den globala varuförsörjningskedjan.

Rörelseresultatet inklusive den positiva engångseffekten relaterad till tullar och varuimport stärktes till drygt 6 miljarder SEK och rörelsemarginalen för den senaste tolv månadersperioden ökade till 9,0 procent. De främsta drivkrafterna bakom lönsamhetsförbättringen under det senaste året är vårt arbete med inköp, kostnadskontroll och effektivare arbetssätt.

Arbetet med vår digitala infrastruktur tog ytterligare steg under kvartalet. Över tid ska det ge oss bättre precision i hela värdekedjan, från produktutveckling och inköp till allokering, marknadsföring och försäljning. Samtidigt fattar vi fler beslut

närmare kunden i takt med att den nya förenklade organisationen kommer på plats.

Vi ökar successivt också andelen inköp i säsong för att snabbare möta kundernas efterfrågan på mode och kvalitet till bästa pris. På så vis stärker vi över tid vår position som en naturlig destination för både det senaste modet och tidlösa, uppdaterade nyckelplagg. Genom en mer optimerad butiksportfölj, fler uppgraderade butiker och en mer personlig digital upplevelse höjer vi dessutom kundupplevelsen och produktiviteten i butik och online.

Vi går in i hösten med en god lagerkomposition och bra förutsättningar att möta våra kunders behov. I en tid då konsumenten påverkas av höga levnadskostnader stärker vi successivt vårt kunderbudande genom attraktiva och inspirerande produkter, shoppingupplevelser och varumärken. Initiativ inom varuförsörjning, ett ökat stöd av AI och engagerade medarbetare gör att vi höjer relevansen och precisionen inom hela verksamheten – vilket kommer bidra till att skapa ännu större värde för våra kunder.



Försäljning

Nettoomsättningen ökade till MSEK 57 189 (57 017) i tredje kvartalet. Försäljningen i lokala valutor ökade med 1 procent jämfört med föregående år, med cirka 2 procent färre butiker vid kvartalets utgång jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Nettoomsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om knappt 1 procentenhet på grund av den stärkta kronan.

För att stärka H&M-gruppens långsiktiga position och lönsamhet ytterligare fortsätter optimeringen av butiksportföljen. Fler butiker uppdateras och nya butiker öppnas, samtidigt som vissa butiker stängs. Vid tredje kvartalets inledning var antalet butiker 128 färre jämfört med samma tidpunkt föregående år och vid kvartalets utgång var antalet butiker 95 färre jämfört med samma tidpunkt föregående år. Jämförelsen med föregående år påverkas av stängningen av samtliga Monki-butiker under 2025. För helåret 2026 bedöms försäljningseffekten från butiksoptimeringen bli något positiv.

H&M-gruppens nettoomsättning under räkenskapsårets första nio månader uppgick till MSEK 161 624 (169 064). I lokala valutor var nettoomsättningen i nivå med föregående år under räkenskapsårets första nio månader.

Online fortsatte att växa. Drygt 30 procent av försäljningen sker online.

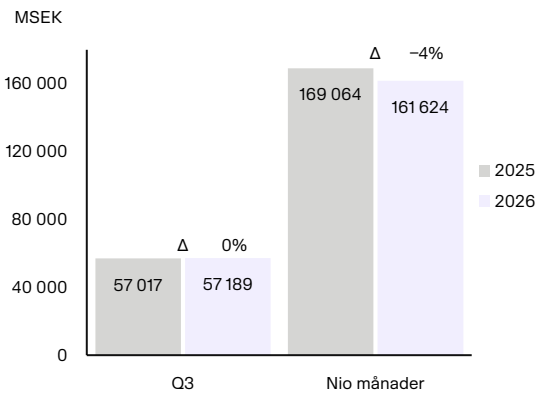
Portfolio brands nettoförsäljning ökade i det tredje kvartalet med 3 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande

period föregående år. Omräknat till SEK ökade nettoomsättningen med 2 procentenheter. Exklusive Monki ökade portfolio brands försäljning i lokala valutor med 4 procent under tredje kvartalet 2026.

Under niomånadersperioden minskade Portfolio brands nettoförsäljningen med 2 procent i lokala valutor och med 6 procent i SEK. Nettoomsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt på grund av den stärkta kronan. Exklusive Monki var portfolio brands försäljning i lokala valutor i nivå med föregående år under räkenskapsårets första nio månader.

H&M-gruppens försäljning i lokala valutor under september månad 2026 förväntas öka med 1 procent jämfört med motsvarande månad föregående år.

Nettoomsättning



Försäljning per region	Q3		Q3		Nio månader		Nio månader	
	MSEK		förändring i %		MSEK		förändring i %	
	2026	2025	SEK	Lokal valuta	2026	2025	SEK	Lokal valuta
Norden	5 595	5 248	7	6	15 244	15 014	2	2
Västra Europa	19 414	19 863	-2	-1	54 946	57 762	-5	-2
Östra Europa	5 431	5 425	0	1	14 839	15 251	-3	0
Södra Europa	7 764	7 946	-2	1	22 085	22 761	-3	3
Nord- och Sydamerika	12 457	12 085	3	1	35 159	37 307	-6	-1
Asien, Oceanien och Afrika	6 528	6 450	1	4	19 351	20 969	-8	1
Totalt	57 189	57 017	0	1	161 624	169 064	-4	0

Butiker per region	Förändring i antal butiker (netto)	Antal butiker	
	Nio månader 2026	31 aug 2026	31 aug 2025
Norden	-5	352	366
Västra Europa	-9	985	995
Östra Europa	-5	473	476
Södra Europa	3	566	560
Nord- och Sydamerika	-8	761	754
Asien, Oceanien och Afrika	-54	886	967
Totalt	-78	4 023	4 118

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet och bruttomarginalen är resultatet av många faktorer, såväl interna som externa, och påverkas främst av de beslut som H&M-gruppen tar utifrån strategin att alltid ha den bästa kombinationen av mode, kvalitet, pris och hållbarhet.

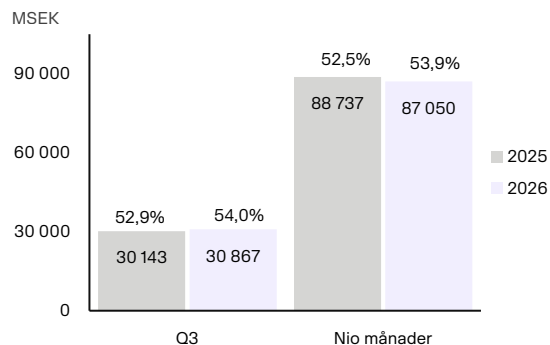
Bruttoresultatet under tredje kvartalet ökade till MSEK 30 867 (30 143), vilket motsvarar en bruttomarginal om 54,0 procent (52,9). Bruttomarginalen i kvartalet påverkades positivt av engångseffekter om cirka 1,6 procentenheter från tullar och varuimport som ökat kostnaderna för sålda varor under tidigare kvartal. Externa faktorer påverkade inköpskostnaderna i kvartalet något negativt – främst drivet av ökade fraktkostnader. Kostnader för prisnedsättningar var i nivå med föregående år. Valutakursförändringar på koncerninterna skulder och fordringar påverkade kvartalets bruttomarginal neutralt, medan motsvarande kvartal föregående år påverkades positivt av valutakursvinster.

För niomånadersperioden uppgick bruttoresultatet till MSEK 87 050 (88 737), vilket motsvarar en bruttomarginal om 53,9 procent (52,5).

För de varor som säljs under det fjärde kvartalet 2026 bedöms den sammantagna effekten av de externa faktorerna bli något negativ jämfört med motsvarande period föregående år.

Kostnaderna för prisnedsättningar som en andel av omsättningen under det fjärde kvartalet 2026 bedöms öka något i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år. Detta speglar att kampanjperioden under november som leder upp till Black Friday har blivit längre och mer omfattande, samtidigt som Cyber Monday detta år infaller i november.

Bruttoresultat och bruttomarginal

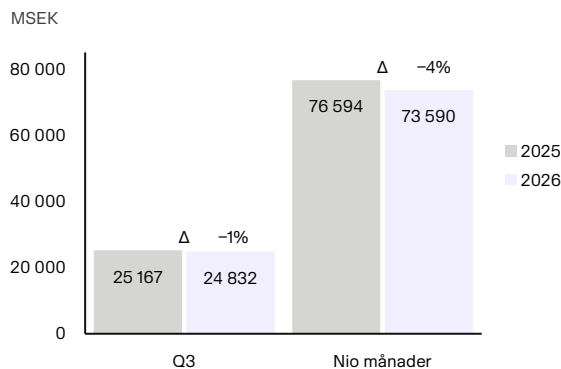


Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 1 procent till MSEK 24 832 (25 167) i tredje kvartalet. I lokala valutor minskade dessa kostnader med 1 procent.

För niomånadersperioden minskade försäljnings- och administrationskostnaderna med 4 procent till MSEK 73 590 (76 594). I lokala valutor var dessa kostnader i nivå med motsvarande period föregående år, och exklusive engångskostnader under det andra kvartalet avseende implementering av organisatoriska förändringar i bolagets försäljningsmarknader och centrala försäljningsorganisationer, minskade försäljnings- och administrationskostnaderna i lokala valutor med 1 procent under niomånadersperioden.

Försäljnings- och administrationskostnader



Rörelseresultat och rörelsemarginal

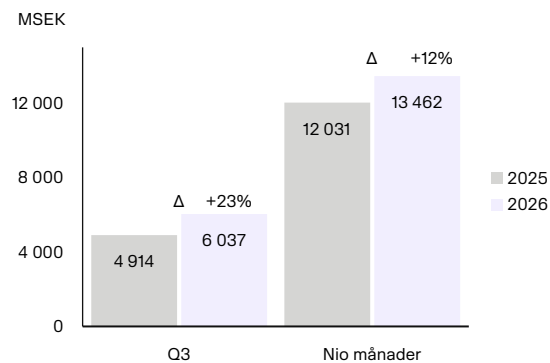
Rörelseresultatet i tredje kvartalet ökade till MSEK 6 037 (4 914), motsvarande en rörelsemarginal om 10,6 procent (8,6). Rörelsemarginalen i kvartalet påverkades positivt av engångseffekter om cirka 1,6 procentenheter från tullar och varuimport som ökat kostnaderna för sålda varor under tidigare kvartal.

För niomånadersperioden ökade rörelseresultatet till MSEK 13 462 (12 031), motsvarande en rörelsemarginal om 8,3 procent (7,1). Exklusive engångseffekterna i andra kvartalet, och exklusive engångseffekter från tullar och varuimport under det tredje kvartalet, så ökade rörelseresultatet under niomånadersperioden till MSEK 13 206 (12 031), motsvarande en rörelsemarginal om 8,2 procent (7,1).

Förbättringen av rörelseresultatet och marginalen härrör sig främst till en stärkt bruttomarginal och god kostnadskontroll.

Rörelsemarginalen rullande 12 månader uppgick till 9,0 procent (7,2).

Rörelseresultat



Varulager

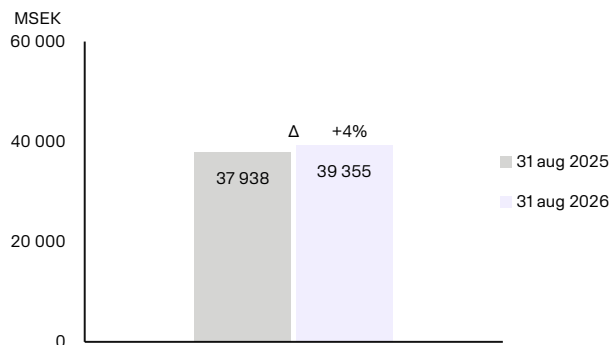
Varulagret uppgick till MSEK 39 355 (37 938). Valutajusterat ökade varulagret med 9 procent. Varulagret i SEK utgjorde 17,8 procent (16,4) av omsättningen rullande 12 månader.

Varulagrets ökning förklaras av ökat värde av varor under transport till följd av störningar i globala leveranskedjor samt temporära effekter från konsolideringsarbetet i det europeiska logistiknätverket.

Varulagrets sammansättning är god.

Investeringarna i varuförsörjningskedjan och integreringen av försäljningskanalerna fortsätter. Med ökad andel varuinköp i innevarande säsong, samt en effektivare och mer flexibel varuförsörjningskedja, skapas förutsättningar för förbättrad varutillgänglighet för kund även med lägre varumängd, vilket också bidrar positivt till kassaflödet genom lägre rörelsekapitalbindning. Logistiknätverket fortsätter att optimeras genom både öppningar och stängningar av varulager. Under 2026 och 2027 tas nya varulager i Europa successivt i bruk, vilket säkerställer kapacitet för tillväxt, god varutillgänglighet och flexibilitet mellan försäljningskanalerna.

Varulager



Expansion med integrerade kanaler

Expansionen sker med fokus på ökad omnikanalförsäljning. Kunderna vill kunna inspireras och ha varutillgänglighet för att kunna handla var, när och hur de än önskar – i butikerna, på varumärkenas egna onlinesajter, på digitala marknadsplatser och i sociala medier. Fysiska och digitala butiker fortsätter under 2026 att vara det största området för investeringar i verksamheten för att ge en ännu mer inspirerande shoppingupplevelse. H&M-gruppen arbetar kontinuerligt med att anpassa butiksportföljen utifrån kundernas beteende på respektive marknad och har enligt avtal möjlighet att omförhandla eller avsluta cirka en tredjedel av hyreskontrakten årligen. Under 2026 fortsätter arbetet med att uppdatera en stor del av butikerna genom förbättringar i layout, presentation och teknik för att ytterligare stärka kundupplevelsen och samspelet mellan våra kanaler.

Optimeringen av butiksportföljen fortsätter med öppningar, stängningar och ombyggnationer av butiker, vilket stärker H&M-gruppens långsiktiga position ytterligare. Under helåret 2026 bedöms försäljningseffekten bli något positiv. För 2026 planeras cirka 90 nya butiker att öppnas och cirka 170 butiker planeras att stängas. Öppningar är planerade i alla regioner och merparten av öppningarna kommer ske på

tillväxtmarknader. Utöver detta fortsätter den digitala expansionen till nya marknader och kanaler. Bolaget fortsätter expansionen i Latinamerika. Under det tredje kvartalet öppnades de två första H&M-butikerna i Paraguay och under 2027 öppnar H&M även i Argentina via franchise med första butiken i shoppingcentret Alto Palermo i Buenos Aires. Malta och Azerbajdzjan blir nya H&M-marknader under fjärde kvartalet 2026. ARKET öppnar sin första butik i Litauen under fjärde kvartalet 2026.

Butiksantal och marknader per varumärke

Per den 31 augusti 2026 ingick 4 023 (4 118) butiker i H&M-gruppen, dvs det totala antalet butiker har minskat med 95 (180) butiker jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år, vilket motsvarar en minskning om cirka 2 (4) procent. Under det innevarande räkenskapsårets första nio månader öppnades 59 (36) nya butiker och 137 (171) butiker stängdes. Totalt 247 (253) av koncernens butiker drivs av franchisepartners.

Antal butiker	Förändring i antal butiker (netto)		Totalt antal butiker		Antal marknader 31 aug 2026	
	Q3 2026	Nio månader	31 aug 2026	31 aug 2025	Butik	Online
H&M	-20	-81	3 579	3 680	82	62
COS	5	11	257	238	50	38
Monki	0	0	0	17	0	29
Weekday	0	0	44	43	14	29
& Other Stories	0	-1	65	66	24	32
ARKET	4	6	59	42	23	31
H&M HOME ¹	-4	-13	19	32	11	45
Sellpy	0	0	0	0	0	24
Totalt	-15	-78	4 023	4 118		

1. Konceptbutiker. H&M HOME finns även som shop-in-shop i 471 H&M-butiker.

COS, Monki, Weekday, & Other Stories och ARKET erbjuder Global selling som gör det möjligt för kunder på ytterligare ett 70-tal marknader att handla online. Det exakta antalet marknader per varumärke varierar för denna tjänst.

Kassaflöde, rörelsekapital och finansiering

Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 17 procent till MSEK 26 524 (22 714) under niomånadersperioden, främst till följd av en ökad vinst och en minskning av det operativa rörelsekapitalet.

H&M-gruppens likviditet är fortsatt mycket god. Per den 31 augusti 2026 uppgick likvida medel till MSEK 26 507 (20 363). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditfaciliteter om MSEK 17 810 (19 853). Total likviditetsbuffert, det vill säga summan av likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick till MSEK 44 317 (40 216).

Operativt rörelsekapital

Det operativa rörelsekapitalets förändring under kvartalet uppgick till MSEK 2 869 (3 391). Vid kvartalets slut hade det operativa rörelsekapitalet förbättrats jämfört med föregående år till MSEK 17 131 (19 859).

Ökningen av varulagrets utgående balans per 31 augusti 2026 jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år utgjordes av varor under transport. Dessa medförde också att leverantörsskulder ökade.

Finansiering

Nettoskulden inklusive leasingskulder i förhållande till EBITDA uppgick till 1,3 (1,4) med en finansiell nettokassa om MSEK 5 309 (3 257). Skuldsättningen befinner sig inom målintervall 1,0 – 2,0 för kapitalstrukturmålet Nettoskuld/EBITDA.

Räntebärande skulder i form av företagscertifikat, obligationer och lån från kreditinstitut uppgick till MSEK 21 196 (17 106) per den 31 augusti 2026. Den genomsnittliga löptiden på räntebärande skulder uppgick till 4,8 (4,0) år per den 31 augusti 2026.

Löptiderna på utestående räntebärande skulder och outnyttjade kreditfaciliteter per den 31 augusti 2026 fördelas och förfaller enligt nedan tabell.

Operativt rörelsekapital	2026-08-31	2025-08-31	2025-11-30
MSEK			
Kundfordringar	3 988	4 084	6 411
Varulager	39 355	37 938	35 427
Leverantörsskulder	-26 212	-22 163	-20 826
Totalt operativt rörelsekapital	17 131	19 859	21 012

Likviditet och skuldfinansiering	Obligationer (EMTN)	Lån från kreditinstitut	Outnyttjade kreditfaciliteter
År			
2026	–	48	–
2027	–	641	3 339
2028	–	–	–
2029	5 566	–	14 471
2030	–	3 500	–
2031	5 875	–	–
2032	–	–	–
2033	5 566	–	–
Totalt MSEK	17 007	4 189	17 810

Skatt

Skattesatsen för koncernen för räkenskapsåret 2026 beräknas bli 25 – 26 procent baserat på kända förhållanden. Under årets tre första kvartal har en skattesats om 25 procent (25) använts för att beräkna skattekostnaden på respektive periods resultat exklusive resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures.

Skattesatsens utfall beror, bland annat, på resultaten i koncernens olika bolag, bolagsskattesatserna i respektive land, ej avdragsgilla kostnader samt skattekostnader avseende tidigare år.

Antal aktier

Det totala antalet aktier i H&M, inklusive egna aktier, är 1 598 873 003 och antalet utestående aktier, exklusive egna aktier, uppgår per den 31 augusti 2026 till 1 596 373 003. H&M innehar 2 500 000 egna B-aktier för att säkerställa leverans av B-aktier till deltagarna i bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP) 2025 och 2026.

Innevarande kvartal

H&M-gruppens försäljning i lokala valutor under september månad 2026 förväntas öka med 1 procent jämfört med motsvarande månad föregående år.

Kostnaderna för prisnedsättningarna som en andel av omsättningen under det fjärde kvartalet 2026 bedöms öka något jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Bolaget följer noggrant utvecklingen i Mellanöstern och dess implikationer för global handel. Med god flexibilitet i varuförsörjningskedjan och en låg andel flygfrakt finns möjligheter att anpassa varuflöden till ändrade förutsättningar.

Risker och osäkerhetsfaktorer

H&M-gruppens riskexponering formas av både globala marknadsförändringar och den interna affärsutvecklingen. För att säkerställa robust styrning arbetar bolaget proaktivt och kontinuerligt med att identifiera, bedöma och hantera operationella och finansiella risker.

Bolagets operationella risker är nära kopplade till affärsprocesser och externa faktorer som kan påverka koncernens leveransförmåga och effektivitet. Löpande riskvärdering stödjer välgrundade affärsbeslut och möjliggör tidiga åtgärder.

Riskhanteringen är fullt integrerad i planering och styrning, vilket ger bolaget förmågan att snabbt agera på förändringar i omvärlden och stärka koncernens motståndskraft.

H&M-gruppen påverkas i hög grad av externa risker kopplade till branschens snabba skiften, förändrade konsumentbeteenden, geopolitiska spänningar som påverkar leverantörskedjans stabilitet och ökad komplexitet kring cybersäkerhet. Därtill uppstår och hanteras löpande operationella risker i samband med etablering på nya marknader, lansering av nya koncept och utveckling av bolagets varumärken.

Detaljerad information om finansiella risker och hållbarhetsrisker redovisas i H&M-gruppens års- och hållbarhetsredovisning.

Kommunikation i samband med niomånadersrapporten

Niomånadersrapporten, 1 december 2025 – 31 augusti 2026, publiceras kl. 08.00 CEST den 24 september 2026. Därefter följer en webbsändning och telefonkonferens kl. 09.00 CEST som hålls på engelska för finansmarknad och media. Medverkande är vd Daniel Ervér, finanschef Adam Karlsson och IR-chef Joseph Ahlberg.

Webbsändning

Registrera dig via denna länk för att följa webbsändningen och se presentationen: <https://edge.media-server.com/mmc/p/oeq5wq3y>

För att ställa en fråga

Anslut via telefon för att ha möjlighet att ställa en fråga, vänligen registrera dig här: <https://register-conf.media-server.com/register/B1ee0caaf3d5d143dfa2e5d66babb8fbc5>

Intervjuer för media

För bokning av intervjuer för media i samband med niomånadersrapporten den 24 september 2026, vänligen kontakta Anna Frosch Nordin, presschef, telefon 073-432 93 14, anna.froschnordin@hm.com.

Kalendarium

28 januari 2027	Bokslutskommuniké, 1 dec 2025 – 30 nov 2026
24 mars 2027	Tremånadersrapport, 1 dec 2026 – 28 feb 2027
24 mars 2027	Års- och hållbarhetsredovisning 2026
5 maj 2027	Årsstämma kl. 15.00, i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Solna

Kontakt

Joseph Ahlberg, IR-chef	073-465 93 92
Daniel Ervér, vd	08-796 55 00 (växel)
Adam Karlsson, finanschef	08-796 55 00 (växel)
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	
106 38 Stockholm	
Tel: 08-796 55 00, e-mail: info@hm.com	
Styrelsens säte: Stockholm, org.nr. 556042-7220	

För mer information om H&M-gruppen se hmgroupp.com.

Stockholm den 23 september 2026
Styrelsen

Informationen i denna delårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) nr 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående personers försorg för offentliggörande den 24 september 2026 kl. 08.00 (CEST). Denna delårsrapport, liksom ytterligare information om H&M-gruppen, finns på hmgroupp.com.

H & M HENNES & MAURITZ AB (PUBL) grundades i Sverige 1947 och är noterat på Nasdaq Stockholm. H&M:s affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt. Koncernens varumärken är H&M (inklusive H&M HOME, H&M Move och H&M Beauty), COS, Weekday (inklusive Cheap Monday och Monki), & Other Stories, ARKET, Singular Society och Sellpy. I koncernen ingår också ett flertal ventures. Ytterligare information finns på hmgroupp.com.

Revisors granskningsrapport

H & M Hennes & Mauritz AB (Publ), org.nr 556042-7220

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för H & M Hennes & Mauritz AB (publ) för perioden 1 december 2025 - 31 augusti 2026. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 september 2026

Deloitte AB

Didrik Roos
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
		2026	2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning	3	57 189	57 017	161 624	169 064	228 285
Kostnad sålda varor	4	–26 322	–26 874	–74 574	–80 327	–106 464
Bruttoresultat		30 867	30 143	87 050	88 737	121 821
<i>Bruttomarginal, %</i>		<i>54,0</i>	<i>52,9</i>	<i>53,9</i>	<i>52,5</i>	<i>53,4</i>
Försäljningskostnader	4	–22 302	–22 700	–65 465	–68 942	–93 023
Administrationskostnader	4	–2 530	–2 467	–8 125	–7 652	–10 269
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	2	–62	–62	–112	–112	–134
Rörelseresultat		6 037	4 914	13 462	12 031	18 395
<i>Rörelsemarginal, %</i>		<i>10,6</i>	<i>8,6</i>	<i>8,3</i>	<i>7,1</i>	<i>8,1</i>
Finansnetto		–574	–592	–1 776	–1 656	–2 193
Resultat efter finansiella poster		5 463	4 322	11 686	10 375	16 202
Skatt		–1 365	–1 110	–2 921	–2 622	–4 117
PERIODENS RESULTAT		4 098	3 212	8 765	7 753	12 085
Hänförligt till:						
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare		4 123	3 229	8 833	7 796	12 158
Innehav utan bestämmande inflytande		–25	–17	–68	–43	–73
Resultat per aktie, SEK ¹		2,58	2,01	5,53	4,86	7,58
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹		1 596 373	1 603 820	1 596 987	1 604 266	1 604 033

För information om avskrivningar och nedskrivningar, se not 4.

1. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
		2026	2025	2026	2025	2025
PERIODENS RESULTAT		4 098	3 212	8 765	7 753	12 085
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Omräkningsdifferenser		1 824	98	1 178	–3 277	–3 556
Förändring i såringsreserv		–507	–585	–670	550	513
Skatt hänförlig till förändring i såringsreserv		104	121	138	–113	–106
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures		0	0	0	0	0
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat						
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner		69	6	108	21	55
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar		–17	–1	–27	–5	–14
Omvärderingar av finansiella tillgångar	2	–39	–29	–575	–892	–1 052
Övrigt totalresultat		1 434	–390	152	–3 716	–4 160
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		5 532	2 822	8 917	4 037	7 925
Hänförligt till:						
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare		5 557	2 839	8 985	4 080	7 998
Innehav utan bestämmande inflytande		–25	–17	–68	–43	–73

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	2026-08-31	2025-08-31	2025-11-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		7 079	7 958	7 747
Nyttjanderättstillgångar		52 124	52 042	52 094
Övriga materiella anläggningstillgångar		31 922	29 071	30 440
Finansiella anläggningstillgångar	2	1 528	2 457	2 045
Övriga anläggningstillgångar		5 993	5 658	5 452
		98 646	97 186	97 778
Omsättningstillgångar				
Varulager		39 355	37 938	35 427
Kortfristiga fordringar	2	16 545	16 374	16 160
Likvida medel		26 507	20 363	20 908
		82 407	74 675	72 495
SUMMA TILLGÅNGAR		181 053	171 861	170 273

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital ¹		39 559	39 217	42 947
Långfristiga leasingskulder ²		45 720	45 447	44 903
Övriga långfristiga skulder ²		22 999	15 863	20 820
Kortfristiga leasingskulder ³		12 113	11 820	11 969
Övriga kortfristiga skulder ³	2	60 662	59 514	49 634
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		181 053	171 861	170 273

1. Eget kapital hänförligt till H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare uppgår till MSEK 39 489 (39 163) och till innehav utan bestämmande inflytande MSEK 70 (54).

2. Räntebärande långfristiga skulder uppgår till MSEK 66 676 (58 953) och exklusive leasing till MSEK 20 956 (13 506), varav avsättningar för pensioner om MSEK 346 (498).

3. Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 12 700 (15 917) och exklusive leasing till MSEK 587 (4 097).

Koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	2026-08-31	2025-08-31	2025-11-30
Eget kapital vid räkenskapsårets början	42 947	46 211	46 211
Totalresultat för perioden	8 917	4 037	7 925
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	103	28	31
Utdelning	-11 344	-10 910	-10 906
Återköp av aktier	-1 064	-149	-314
Eget kapital vid periodens slut	39 559	39 217	42 947

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Nio månader (dec-aug)	Nio månader (dec-aug)
	2026	2025
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster ¹	11 686	10 375
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
– Avsättning till pensioner	55	84
– Övriga avsättningar	1 099	–5
– Avskrivningar och nedskrivningar	14 648	15 860
– Övriga ej kassapåverkande poster	–2	112
Betald skatt	–2 556	–2 921
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	24 930	23 505
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	1 707	–396
Varulager	–3 581	785
Rörelseskulder	3 468	–1 180
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26 524	22 714
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	–617	–997
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	–4 883	–6 248
Övriga investeringar	–50	–137
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–5 550	–7 382
Finansieringsverksamheten		
Förändring av räntebärande skulder	63	3 462
Amortering leasing	–8 932	–9 287
Kapitaltillskott innehav utan bestämmande inflytande	103	28
Utdelning	–5 672	–5 455
Återköp av aktier	–1 124	–149
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–15 562	–11 401
PERIODENS KASSAFLÖDE	5 412	3 931
Likvida medel vid räkenskapsårets början	20 908	17 340
Periodens kassaflöde	5 412	3 931
Valutakurseffekt	187	–908
Likvida medel vid periodens slut	26 507	20 363

1. Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 635 (477). Räntekostnader avseende leasing uppgår för koncernen till MSEK 1 559 (1 478). Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 418 (298).

Fem år i sammandrag

Nio månader, 1 december – 31 augusti

	2022	2023	2024	2025	2026
Nettoomsättning, MSEK	161 120	173 385	172 285	169 064	161 624
Ändring nettoomsättning från föregående år i SEK, %	13	8	–1	–2	–4
Ändring nettoomsättning från föregående år i lokala valutor, %	8	0	0	2	0
Rörelseresultat, MSEK	6 348	10 205	12 682	12 031	13 462
Rörelsemarginal, %	3,9	5,9	7,4	7,1	8,3
Periodens avskrivningar och nedskrivningar, MSEK	16 788	16 725	16 278	15 860	14 648
Resultat efter finansiella poster, MSEK	5 753	9 094	11 359	10 375	11 686
Resultat efter skatt, MSEK	4 430	7 147	8 601	7 753	8 765
Likvida medel, MSEK	27 547	24 971	23 698	20 363	26 507
Varulager, MSEK	47 141	40 358	41 738	37 938	39 355
Eget kapital, MSEK	54 071	47 878	43 238	39 217	39 559
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	1 653 960	1 629 687	1 612 843	1 604 266	1 596 987
Resultat per aktie, SEK ¹	2,68	4,39	5,35	4,86	5,53
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK ¹	11,02	15,18	15,37	14,16	16,61
Antal utestående aktier per balansdagen, tusental ¹	1 645 494	1 629 687	1 610 542	1 603 391	1 596 373
Eget kapital per aktie, SEK ¹	32,86	29,38	26,85	24,46	24,78
Andel riskbärande kapital, %	30,4	27,3	25,3	24,1	22,9
Soliditet, %	28,2	25,5	23,9	22,8	21,8
Totalt antal butiker	4 664	4 375	4 298	4 118	4 023
Rullande 12 månader					
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	1 654 237	1 637 189	1 616 373	1 605 254	1 599 104
Resultat per aktie, SEK ¹	5,47	3,84	6,32	6,72	8,25
Avkastning på eget kapital, %	15,3	12,3	22,3	26,0	33,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,1	9,3	15,0	14,9	17,5

1. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

För definitioner och förklaringar avseende rapportens alternativa nyckeltal, se sida 183–185 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2025.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
	2026	2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning	581	591	1 663	1 706	2 340
Bruttoresultat	581	591	1 663	1 706	2 340
Administrationskostnader	–42	–32	–102	–110	–122
Rörelseresultat	539	559	1 561	1 596	2 218
Finansnetto ¹	–53	537	–17	952	11 529
Resultat efter finansiella poster	486	1 096	1 544	2 548	13 747
Bokslutsdispositioner	–	–	–	–	–780
Skatt	–100	–115	–310	–317	–297
PERIODENS RESULTAT	386	981	1 234	2 231	12 670

1. Intäkter från andelar i koncernföretag ingår för kvartalet med MSEK 0 (534) och för niomånadersperioden med MSEK 40 (1 009).

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
	2026	2025	2026	2025	2025
PERIODENS RESULTAT	386	981	1 234	2 231	12 670
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat					
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2	2	2	4	2
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	0	–1	0	–1	0
Övrigt totalresultat	2	1	2	3	2
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	388	982	1 236	2 234	12 672

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

	2026-08-31	2025-08-31	2025-11-30
MSEK			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	118	123	124
Övriga anläggningstillgångar	1 458	1 464	1 458
	1 576	1 587	1 582
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	38 905	25 524	35 145
Kassa och bank	0	4	0
	38 905	25 528	35 145
SUMMA TILLGÅNGAR	40 481	27 115	36 727
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4 041	4 938	15 215
Obeskattade reserver	16	17	16
Långfristiga skulder ¹	20 019	12 532	17 902
Kortfristiga skulder ²	16 405	9 628	3 594
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	40 481	27 115	36 727

1. Samtliga långfristiga skulder är räntebärande.

2. Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 0 (3 500). Ej utbetald utdelning uppgår till 5 672 (5 455).

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee som antagits av EU. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av års- och hållbarhetsredovisningen för år 2025. Inga nya eller reviderade IFRS-standarder eller tolkningsuttalanden som tillämpas från den 1 december 2025 har haft någon nämnvärd effekt på koncernens finansiella rapporter.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget i denna delårsrapport, se noterna i års- och hållbarhetsredovisningen för räkenskapsåret 2025.

Not 2. Finansiella instrument

H&M-koncernens finansiella instrument består huvudsakligen av aktier och andelar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, räntebärande värdepapper och skulder samt valutaderivat.

Värderingsprinciper och klassificeringar av finansiella instrument är oförändrade jämfört med upplysningar lämnade i not 24 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2025.

Aktier värderas till verkligt värde antingen via resultaträkningen eller övrigt totalresultat. För innehav i aktier som bedöms som strategiska har H&M-koncernen valt att redovisa värdeförändringarna i övrigt totalresultat.

Värderingen av innehavet i Klarna är sedan börsintroduktionen i september 2025 baserad på aktiekursen, motsvarande nivå 1 enligt IFRS 13, och verkligt värde uppgår till MSEK 180 per 31 augusti 2026. Värderingen per 31 augusti 2025 baserades på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 13 och uppgick till MSEK 847.

Värderingen av övriga aktier och andelar baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 13 och uppgår till MSEK 1 246 (1 457) per den 31 augusti 2026, där de största investeringarna utgörs av Colorifix MSEK 171 (147), Printify MSEK 126 (129), och Instabee MSEK 125 (155). Effekten av värderingen av koncernens övriga aktier och andelar redovisas i övrigt totalresultat och uppgår till MSEK –39 (–29) för tredje kvartalet.

Valutaderivat värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Per den 31 augusti 2026 uppgår terminskontrakt med positiva marknadsvärden till MSEK 635 (570) vilket redovisas inom posten övriga kortfristiga fordringar. Terminskontrakt med negativa marknadsvärden uppgår till MSEK 663 (843) vilket redovisas inom övriga kortfristiga skulder.

Övriga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. En beräkning till verkligt värde skulle minska koncernens skulder till kreditinstitut med cirka MSEK 600. Minskningen beror på generella räntehöjningar sedan skulder emitterades. För övriga finansiella instrument bedöms de verkliga värdena approximativt motsvara bokförda värden.

Not 3. Segmentsredovisning

	Nio månader (dec–aug)	Nio månader (dec–aug)
MSEK	2026	2025
Asien och Oceanien		
Extern nettoomsättning	18 410	20 022
Rörelseresultat	302	244
Rörelsemarginal, %	1,6	1,2
Europa och Afrika¹		
Extern nettoomsättning	108 054	111 735
Rörelseresultat	5 464	5 623
Rörelsemarginal, %	5,1	5,0
Nord- och Sydamerika		
Extern nettoomsättning	35 160	37 307
Rörelseresultat	1 958	1 111
Rörelsemarginal, %	5,6	3,0
Koncerngemensamt		
Nettoomsättning till andra segment	51 787	54 975
Rörelseresultat	5 738	5 053
Rörelsemarginal, %	11,1	9,2
Elimineringar		
Nettoomsättning till andra segment	–51 787	–54 975
Totalt		
Extern nettoomsättning	161 624	169 064
Rörelseresultat	13 462	12 031
Rörelsemarginal, %	8,3	7,1
Finansnetto	–1 776	–1 656
Resultat efter finansiella poster	11 686	10 375

1. Sydafrika

Not 4. Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
	2026	2025	2026	2025	2025
AVSKRIVNINGAR					
Immateriella och materiella anläggnings- tillgångar exklusive nyttjanderättstillgångar					
Kostnad sålda varor	202	236	585	709	951
Försäljningskostnader	1 529	1 618	4 476	5 006	6 604
Administrationskostnader	80	94	242	284	383
Summa	1 811	1 948	5 303	5 999	7 938
Nyttjanderättstillgångar					
Kostnad sålda varor	322	299	959	891	1 220
Försäljningskostnader	2 605	2 733	7 789	8 356	10 821
Administrationskostnader	101	111	317	343	447
Summa	3 028	3 143	9 065	9 590	12 488
Summa avskrivningar	4 839	5 091	14 368	15 589	20 426
NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING					
Immateriella och materiella anläggnings- tillgångar exklusive nyttjanderättstillgångar					
Kostnad sålda varor	34	6	78	40	72
Försäljningskostnader	66	85	190	211	398
Administrationskostnader	6	0	12	8	42
Summa	106	91	280	259	512
Nyttjanderättstillgångar					
Kostnad sålda varor	–	–	–	–	–
Försäljningskostnader	–	–6 ¹	–	–9 ¹	181
Administrationskostnader	–	–6 ¹	–	21	21
Summa	–	–12	–	12	202
Summa nedskrivningar och förluster vid utrangering	106	79	280	271	714
SUMMA AVSKRIVNINGAR, NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING	4 945	5 170	14 648	15 860	21 140

1. Upplösning ej nyttjade reserver för butiksstängningar.

Not 5. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen som påverkar den finansiella rapporteringen.



COS



&OTHER
STORIES



ARKET



WEEKDAY



H&M

